AR21

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

Sklar-Peppler
Meridian
Mattawa
Fitton Parker
CFM INDUSTRIES LIMITED

annual report 1976

annual report 1976

Sklar Manufacturing Limited

Directors

* DOUGLAS R. ANNETT
Don Mills, Ontario
President, Annett Partners Limited

* ALLAN L. BEATTIE, Q.C.
Toronto, Ontario
Managing Partner, Osler, Hoskin & Harcourt

** PAUL F. BLACK
Toronto, Ontario
President, Black, Galper & Heessels Limited

** EDWIN T. COHEN
Willowdale, Ontario
Managing Director, ECO-Markets Research and Advisory Associates Ltd.

JAMES F. KENNEDY
Toronto, Ontario
Partner, Osler, Hoskin & Harcourt

JOSEPH SKLAR
Toronto, Ontario
Vice-President,
Sklar Manufacturing Limited

* LOUIS SKLAR
** Oshawa, Ontario
President,
Sklar Manufacturing Limited

SAMUEL SKLAR
Toronto, Ontario
Chairman of the Board
Sklar Manufacturing Limited

JACK B. WHITELY
Baie d'Urfe, Quebec
President, Commerce Capital Corporation Limited

** Member of Executive Committee*
*** Member of Audit Committee*

Officers & Executives

SAMUEL SKLAR
Chairman of the Board

LOUIS SKLAR, B.A., B.Sc.,
President

JOSEPH SKLAR
Vice President

R. E. G. WILSON, B.Comm, C.A.
Secretary-Treasurer

B. THOMSEN
General Manager,
Upholstered Products

W. J. B. KING, R.I.A.
General Manager,
Wood Products

E. PORTERFIELD
General Manager,
Mattawa Forest Products

J. L. PROBER, B.A., M.B.A.
Director of Personnel and Industrial Relations

J. E. R. DEMERS, R.I.A.
Assistant Treasurer

Head Office

617 Victoria Street East,
Whitby, Ontario L1N 5S7
Telephone 416/668-3315

Plants

Whitby, Ontario
Weston, Ontario (2)
Hanover, Ontario
Southampton, Ontario
Mattawa, Ontario

Showrooms

Downsview, Ontario
Weston, Ontario
Montreal, Quebec
High Point, North Carolina

Transfer Agents and Registrars

Common Shares–
Montreal Trust Company,
Toronto and Montreal

Warrants–
Guaranty Trust Company of Canada, Toronto and Montreal

Bankers

The Royal Bank of Canada
The Mercantile Bank of Canada

Auditors

Clarkson, Gordon & Co.
Soberman, Isenbaum & Colomby

Stock Listing

Toronto Stock Exchange (SKM)
(SKM.WT)

President's Report to Shareholders

Although the company recorded an operating loss (before income taxes and extraordinary items) for the year ended December 31, 1976, performance was significantly better than in 1975. In order to place 1976 performance in proper perspective, it is helpful to examine the information contained in the following chart, which compares performance by major divisions for the two years.

DIVISION	(In $'000) *SALES		Earnings (Loss) before interest, taxes and extraordinary items	
	1976	1975	1976	1975
Furniture Manufacturing	$46,562	$39,642	$2,290	$ (389)
Mattawa Forest Products	4,010	2,895	(858)	(1,661)
Discontinued Operations (Able Plastics Ltd.)	1,690	229	(248)	(136)
Foreign Operations	1,484	1,791	46	(477)

*Intercompany sales excluded from Furniture Manufacturing but included in other divisions since intercompany sales of the latter represent their end products.

This chart identifies the problem areas and the degree to which progress has been made. Each of the major operating areas listed in the chart requires some comment.

Furniture Manufacturing

Although 1976 earnings of the furniture manufacturing divisions were modest, they indicate a strong turnaround from the setback experienced in 1975. The problems in 1975 arose primarily as a result of the sharp decline in demand for home furnishings occurring at a time when the company was well into major and costly expansions at a number of its divisions.

This 1976 improvement was significant. Although retail furniture sales were well below expectations, the company was successful in recording substantial increases of both sales and profit margins. The increases were brought about by a combination of the strengthening of the company's total position in the marketplace and improvements in manufacturing efficiencies, particularly at the newer facilities.

Furniture manufacturing is a fashion oriented industry. Therefore, having in mind the uncertain economic conditions that prevailed throughout 1976, the reference to strength in the marketplace is of special importance. Creative product design which recognizes the changing tastes of a more sophisticated and selective consumer, and an imaginative approach to capturing the dealer floor space are two essential ingredients of this strength. It is in these areas that the company has continued to enlarge upon its position of leadership in the industry.

Although management is encouraged by the progress made in the furniture manufacturing divisions, we must, at the same time, identify the fact that this progress has been hampered by the problems in those divisions representing the company's efforts at long term vertical integration.

Mattawa Forest Products

The Mattawa Forest Products division has been, and continues to be, the company's most serious problem and, perhaps, at the same time, its most promising potential. It has encountered a series of market and operating difficulties, but the overriding problem has been that hardwood prices throughout 1975 and 1976 were at their lowest level in many years notwithstanding that a world shortage is developing. From mid 1973 to mid 1976, the price of hardwoods produced and sold by the Mattawa division dropped approximately 23%. During this same period, as a result of inflation and other factors beyond the company's control, operating costs have increased substantially. For example, two of the major cost elements at the forest products division are labour and government stumpage fees, and during this three year period, these costs have increased by an average of 40% and 236% respectively.

Early in 1976, the company retained a firm of consultants with special expertise in the forest products industry for the purpose of reviewing the entire Mattawa project. Their report, which was completed in the summer of 1976, confirms both the validity of the Mattawa concept of vertical integration and management's programs designed to deal with its problems, including the buildup of production and sales at the dimension plant where operations were reduced substantially at the end of 1975 as a result of the depressed market conditions and the operating difficulties that these conditions created.

During the first quarter of 1977, hardwood prices, particularly in the United States, have begun to improve. This firming of the market, together with the ongoing improvements in manufacturing efficiency, should enable the Mattawa division to substantially reduce losses and perhaps approach the breakeven point during 1977. However, the company must contend with the fact that, in the short term, this division will continue to suffer losses, primarily because phase two of the Mattawa development, the dimension plant, will be incurring startup costs as it continues the buildup of sales and production. By the end of 1977, with improved productivity and its control of a major source of hardwood, we believe that the Mattawa operation can begin to make a positive contribution to the company's progress.

Able Plastics Limited

Effective January 28th of this year, the company sold its interest in Able Plastics Limited. Because of the growing losses shown in the preceding chart and the untimely death of Charles Ferstenberg, the late President of Able Plastics Limited, your management believed it to be in the best interest of the company to dispose of this operation.

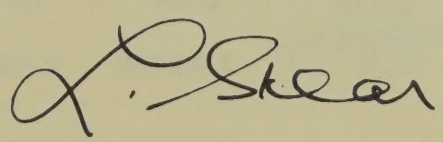
Foreign Operations

The major problems in our foreign operations were largely corrected during 1976. The furniture exporting activities of our European subsidiary have been reduced in scope while, at the same time, the production and sale of velvet fabrics have been gradually increasing as a result of improved demand. We believe that in 1977, our foreign operations should generate modest profits.

The company has improved its working capital by converting $2½ million of current debt to term debt, and by postponing substantially all principal payments on existing term debt to the beginning of 1978. In addition, the repayment terms of most of this debt have also been extended as set out in the notes to the financial statements.

As we enter 1977, it is clear that the Canadian economy will, at best, experience marginal improvement. This situation combined with the company's heavy interest costs, present management with formidable challenges. However, barring a deterioration in demand for consumer durables and, in particular, home furnishings, we are confident that performance of the company will continue to improve.

ON BEHALF OF THE BOARD



LOUIS SKLAR
President

Consolidated Six-Year Summary

	1976	1975	1974	1973	1972	1971
OPERATIONS						
Net Sales	**$49,884,000**	$41,404,000	$43,429,000	$38,116,000	$28,213,000	$19,753,000
Earnings (loss) before taxes and extraordinary items	**(692,000)**	(4,105,000)	1,093,000	4,276,000	3,071,000	949,000
Income taxes (recovery)	**78,000**	(1,244,000)	708,000	1,899,000	1,474,000	487,000
Earnings (loss) before extraordinary item	**(770,000)**	(2,781,000)	385,000	2,377,000	1,597,000	462,000
Extraordinary income-net	**796,000**	–	–	–	173,000	178,000
Net earnings (loss)	**26,000**	(2,781,000)	385,000	2,377,000	1,770,000	640,000
Depreciation	**798,000**	795,000	618,000	505,000	438,000	405,000
CAPITAL EXPENDITURES						
(before deducting government grants)	**480,000**	2,322,000	3,414,000	1,405,000	1,458,000	472,000
FINANCIAL POSITION						
Working capital	**7,924,000**	4,026,000	7,382,000	6,630,000	4,302,000	3,394,000
Current ratio	**1.51:1**	1.26:1	1.49:1	1.69:1	1.56:1	1.72:1
Fixed assets (net)	**7,131,000**	7,935,000	6,806,000	4,436,000	3,923,000	2,964,000
Total assets	**30,747,000**	27,765,000	29,153,000	20,621,000	15,891,000	11,064,000
Long-term debt	**8,973,000**	5,885,000	4,291,000	1,943,000	1,868,000	3,110,000
Shareholders' equity	**6,175,000**	6,149,000	8,930,000	8,537,000	5,997,000	3,065,000
PER COMMON SHARE						
Basic net earnings (loss) before extraordinary items	**(0.32)**	(1.16)	0.16	1.02	0.72	0.25
Basic net earnings (loss)	**0.01**	(1.16)	0.16	1.02	0.79	0.35
Shareholders' equity	**2.57**	2.56	3.72	3.56	2.59	1.67
OTHER STATISTICS						
Approximate number of shareholders	**2,150**	1,900	1,900	1,900	1,700	1,800
Common shares outstanding at year end	**2,402,969**	2,402,969	2,402,969	2,399,810	2,318,754	1,835,741

Consolidated Statements of Earnings (Loss) and Deficit

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976 (with comparative figures for 1975)

	1976	1975
		Restated (note 1a)
EARNINGS (LOSS)		
Net Sales	**$49,884,000**	$41,387,000
Operating costs and expenses:		
Cost of goods sold	**40,303,000**	35,766,000
Marketing, general and administrative expenses	**7,305,000**	7,369,000
Depreciation	**798,000**	779,000
Interest on current bank indebtedness	**1,131,000**	891,000
Interest on long-term debt	**691,000**	471,000
	50,228,000	45,276,000
(Loss) from continuing operations	**(344,000)**	(3,889,000)
(Loss) from discontinued operations (net of minority share, $80,000 in 1975) (note 1a)	**(348,000)**	(136,000)
(Loss) before income taxes and extraordinary items	**(692,000)**	(4,025,000)
Income taxes (recovery) (note 6):		
Current	**98,000**	(166,000)
Deferred	**(20,000)**	(1,078,000)
	78,000	(1,244,000)
(Loss) before extraordinary items	**(770,000)**	(2,781,000)
Extraordinary items:		
Proceeds from key man life insurance policy	**900,000**	–
(Loss) on disposition of subsidiary company (note 1a)	**(197,000)**	–
Reduction in current income taxes as a result of loss carry-forward	**93,000**	–
	796,000	–
Net earnings (loss)	**$ 26,000**	$(2,781,000)
Earnings (loss) per share (note 5):		
(Loss) before extraordinary items	**$(0.32)**	$(1.16)
Extraordinary items	**0.33**	–
Net earnings (loss)	**$ 0.01**	$(1.16)
DEFICIT		
Retained earnings (deficit) at beginning of year	**$ (1,342,000)**	$ 1,439,000
Net earnings (loss) for the year	**26,000**	(2,781,000)
(Deficit) at end of year	**$ (1,316,000)**	$ (1,342,000)

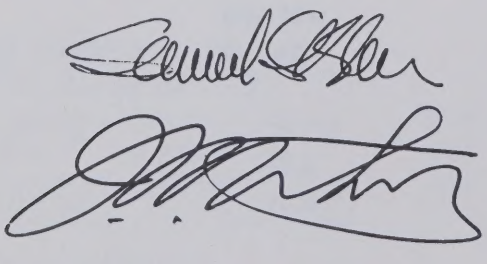
(See accompanying notes to consolidated financial statements.)

Consolidated Balance Sheet

DECEMBER 31, 1976 (with comparative figures for 1975)

Assets			1976	1975
Current Assets:				
Accounts receivable			**$10,933,000**	$10,024,000
Receivable from sale of subsidiary company (note 1a)			**441,000**	–
Due from government agency			**–**	151,000
Inventories (note 2)			**11,606,000**	9,106,000
Prepaid expenses			**440,000**	353,000
Total current assets			**23,420,000**	19,634,000
Due from government agency in 1978			**196,000**	196,000
Fixed assets:				
	Cost	Accumulated Depreciation		
Land	**$ 66,000**	**$ –**	**66,000**	66,000
Buildings and leasehold improvements	**5,288,000**	**1,384,000**	**3,904,000**	4,079,000
Machinery and equipment	**7,093,000**	**3,932,000**	**3,161,000**	3,790,000
	$12,447,000	**$ 5,316,000**	**7,131,000**	7,935,000
			$30,747,000	$27,765,000

On behalf of the board:



Director

Director

Liabilities	1976	1975
Current Liabilities:		
Bank indebtedness—current (note 3)	**$10,993,000**	$ 9,216,000
Accounts payable and accrued charges	**3,523,000**	4,416,000
Income and other taxes payable	**919,000**	1,270,000
Long-term debt due within one year	**61,000**	706,000
Total current liabilities	**15,496,000**	15,608,000
Long-term debt (note 4)	**8,973,000**	5,885,000
Deferred income taxes	**103,000**	123,000
Shareholders' equity:		
Capital stock—		
Authorized:		
3,500,000 common shares without par value		
Issued (note 5):		
2,402,969 shares	**7,491,000**	7,491,000
Deficit	**(1,316,000)**	(1,342,000)
Total shareholders' equity	**6,175,000**	6,149,000
	$30,747,000	$27,765,000

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Sklar Manufacturing Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Sklar Manufacturing Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of earnings (loss), deficit and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
March 10, 1977

CLARKSON, GORDON & CO.,
SOBERMAN, ISENBAUM & COLOMBY
Chartered Accountants

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976 (with comparative figures for 1975)

	1976	1975
SOURCE OF FUNDS:		
(Loss) before extraordinary items	**$ (770,000)**	$ –
Add charges (deduct credits) not involving funds–		
Depreciation	**798,000**	–
Deferred income taxes	**(20,000)**	–
Loss on sale of fixed assets	**24,000**	–
Funds provided from operations	**32,000**	–
Proceeds from key man life insurance policy	**900,000**	–
Reduction in current income taxes as a result of loss carry-forward	**93,000**	–
Proceeds from sale of subsidiary company, net of loss on disposition of $197,000	**265,000**	–
Conversion of current bank indebtedness to long-term (note 4)	**2,500,000**	2,000,000
Deferral of long-term debt payments originally due in 1976 (note 4)	**650,000**	–
Loan from Ontario Development Corporation	**–**	150,000
	4,440,000	2,150,000
APPLICATION OF FUNDS:		
Net loss	**–**	2,781,000
Add credits (deduct charges) not involving funds–		
Depreciation	**–**	(795,000)
Deferred income taxes	**–**	844,000
Funds applied to operations	**–**	2,830,000
Additions to fixed assets–net	**481,000**	2,120,000
Portion of long-term debt due within one year	**61,000**	556,000
	542,000	5,506,000
Increase (decrease) in working capital (see below)	**3,898,000**	(3,356,000)
Working capital, beginning of year	**4,026,000**	7,382,000
Working capital, end of year	**$ 7,924,000**	$ 4,026,000
SUMMARY OF CHANGES IN WORKING CAPITAL:		
Increase (decrease) in current assets–		
Accounts receivable	**$ 909,000**	$ 526,000
Receivable from sale of subsidiary company	**441,000**	–
Due from government agencies	**(151,000)**	(1,125,000)
Inventories	**2,500,000**	(2,179,000)
Prepaid expenses	**87,000**	65,000
	3,786,000	(2,713,000)
Decrease (increase) in current liabilities–		
Bank indebtedness–current	**(1,777,000)**	1,184,000
Accounts payable and accrued charges	**893,000**	(704,000)
Income and other taxes payable	**351,000**	(1,152,000)
Deferred income taxes–current	**–**	234,000
Long-term debt due within one year	**645,000**	(205,000)
	112,000	(643,000)
Increase (decrease) in working capital	**$ 3,898,000**	$ (3,356,000)

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Notes to Consolidated Financial Statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1976

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Principles of consolidation–

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries all of which are wholly owned. Prior to the year end, agreement in principle was reached for the sale of a 65% owned subsidiary company. The sale transaction which closed in January, 1977 has been accounted for as of December 31, 1976 and, accordingly:

(i) The loss on disposition of the subsidiary is reflected as an extraordinary item in 1976,

(ii) The operations of the subsidiary for the years 1975 and 1976 have been excluded from net sales and operating costs and expenses in the statement of earnings and shown instead as a single item "loss from discontinued operations".

(b) Translation of foreign currencies–

Current assets, other than inventories, and liabilities of a foreign subsidiary have been translated into Canadian dollars at year-end rates of exchange. Inventories and fixed assets are translated at historic rates and income and expenses (except depreciation) at average rates of exchange in existence during the year. The exchange adjustment arising from such translation has been reflected in earnings.

(c) Inventories–

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value, with cost determined on a first-in, first-out basis.

(d) Depreciation–

Depreciation is provided in the accounts on the straight line method over the estimated useful lives of the fixed assets as follows:

Buildings	–20-40 years
Leasehold improvements	–over the unexpired terms of the leases
Machinery and equipment	–10 years

(e) Start-up costs–

All preproduction and start-up costs are charged to operations as incurred.

(f) Pensions–

Substantially all of the company's employees are covered by company pension plans as well as by compulsory government plans. The unfunded past service obligation is being amortized annually to 1989.

2. INVENTORIES

At December 31, inventories consist of:

	1976	1975
Raw materials	$ 5,599,000	$4,851,000
Work in process	2,037,000	1,997,000
Finished goods	3,970,000	2,258,000
	$11,606,000	$9,106,000

3. BANK INDEBTEDNESS–CURRENT

Current bank indebtedness of $10,993,000 and the $2,000,000 bank term loan due in 1983 are secured by substantially all the accounts receivable and inventories and debentures in the total amount of $10,000,000 of two subsidiary companies. These debentures provide fixed charges on the fixed assets of the two subsidiaries and floating charges on all other assets subject to the fixed and floating charges relating to other long-term debt as referred to in note 4.

4. LONG-TERM DEBT

Prior to December 31, 1976, agreement was reached in principle with existing term lenders whereby $2,500,000 of current bank indebtedness was converted to a bank term loan due by 1983, the maturities of existing bank term loans were extended and principal payments due in 1976 and 1977 on these loans were incorporated into a new payment schedule beginning in 1978.

The loan documentation was finalized on March 9, 1977 and has been reflected in the financial statements as at December 31, 1976 as a reduction of current bank indebtedness and an addition to long-term debt. Long-term debt consists of:

	1976	1975
Bank term loans due 1983:		
2% above the lender's prime rate	$3,400,000	$3,400,000
2½% above the lender's prime rate	2,000,000	2,000,000
2¾% above the lender's prime rate	2,500,000	–
Loans from Ontario Development Corporation:		
9% due 1978	134,000	191,000
8% due 1985 (interest free until March 15, 1978)	1,000,000	1,000,000
	9,034,000	6,591,000
Less amounts due within one year, included in current liabilities	61,000	706,000
	$8,973,000	$5,885,000

(a) Security–

Subject to the assets pledged against bank indebtedness as referred to in note 3 the remaining long-term debt is secured by fixed charges on buildings, equipment and leasehold improvements and floating charges on all other assets.

(b) Restrictions–

The restrictions relating to the long term debt require the company to maintain working capital of $5,000,000 and shareholders' equity of $5,000,000. There are also limitations on the purchase of fixed assets, lease commitments and dividend payments. As a result of the new long-term debt arrangements, the company is no longer in default under any of its loan covenants.

(c) Payments–

Payments required on long-term debt in the next five years are as follows:

1977 –	$ 61,000
1978 –	1,137,000
1979 –	1,108,000
1980 –	1,112,000
1981 –	1,123,000

5. CAPITAL STOCK

As at December 31, 1976, 298,409 common shares were reserved for possible issue upon exercise of share purchase warrants at a price of $3.50 per share, exercisable until July 1, 1978. The exercise of the outstanding warrants would not have had a dilutive effect on earnings (loss) per share in 1976 or 1975.

6. INCOME TAXES

The company and its subsidiaries are subject to income taxes on an individual, rather than a consolidated, basis. The provision for income taxes and the extraordinary tax credit are related to the profits of certain subsidiaries. Other subsidiaries have incurred losses against which future income tax recoveries have not been recognized in the accounts.

At December 31, 1976, the companies have loss carry-forwards for income tax purposes of approximately $1,770,000 available for deductions against future years' profits. These loss carry-forwards expire as follows:

1980	–	$1,093,000
1981	–	47,000
Unlimited	–	630,000
		$1,770,000

7. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

The total remuneration paid or payable by the company and its subsidiaries to its directors and senior officers amounted to $386,000 in 1976 and $359,000 in 1975.

8. PENSION PLANS

Pension costs, including amounts for compulsory government pension plans, were $483,500 in 1976 and $487,000 in 1975. These amounts include current service costs and payment on account of the unfunded liability in respect of past service.

At December 31, 1974 the date of the last actuarial review, the unfunded obligation for past service was approximately $400,000. An updated actuarial calculation of the unfunded obligation for past service will be performed during 1977.

9. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

(a) Long-term leases–

The company is committed under long-term leases with various expiry dates to 1995. Minimum rentals (exclusive of taxes, insurance and maintenance costs) for the next five years under these leases are approximately $750,000 annually.

(b) Litigation–

The company and one of its subsidiaries are currently involved in a lawsuit with regard to the amount payable for the shares of the subsidiary. In the opinion of legal counsel and management, the determination of this lawsuit will not have a material effect on the financial position of the company.

(c) Government grants–

The company has received and has accrued grants from the Federal Department of Regional Economic Expansion which have been applied against the cost of fixed assets at the company's lumber operations. The agreements relating to the grants provide for some repayment of these grants to the government agency in the event that specified conditions, such as maintenance of employment levels, are not maintained. The company is presently very close to the employment levels required and management believes that the company will be able to comply with the conditions of the grants.

10. ANTI-INFLATION ACT

Under the Federal government's Anti-Inflation program (presently scheduled to be in force until December 31, 1978) the company is subject to mandatory compliance with legislation which controls prices, profit margins, employee compensation and shareholder dividends. Management is of the opinion that the company is in compliance with the requirements of the Anti-Inflation Act.

5. CAPITAL-ACTIONS

Au 31 décembre 1976, 298,409 actions ordinaires étaient réservées pour émission possible à l'exercice de droits de souscription, au prix de $3.50 par action, pouvant être exercé jusqu'au 1er juillet 1978. L'exercice des droits de souscription en cours n'aurait eu aucun effet dilutoire sur le bénéfice (perte) par action en 1976 ou en 1975.

6. IMPÔTS SUR LE REVENU

La compagnie et ses filiales sont soumises aux impôts sur le revenu sur une base individuelle plutôt que sur une base consolidée. La provision pour impôts sur le revenu et le crédit fiscal extraordinaire ont rapport aux profits de certaines filiales. D'autres filiales ont subi des pertes pour lesquelles les recouvrements d'impôts sur le revenu à venir n'ont pas été comptabilisés dans les comptes.

Au 31 décembre 1976, les compagnies avaient des pertes aux fins de l'impôt sur le revenu d'environ $1,770,000, lesquelles peuvent être reportées et déduites des bénéfices des années à venir. Le terme des pertes reportées est le suivant:

1980	–	$1,093,000
1981	–	47,000
Illimité	–	630,000
		$1,770,000

7. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS SUPÉRIEURS

La rémunération payée ou à payer par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux dirigeants supérieurs de la compagnie, s'est élevée à $386,000 en 1976 et à $359,000 en 1975.

8. RÉGIMES DE RETRAITE

Les frais relatifs aux régimes de retraite, y compris les montants des régimes de retraite gouvernementaux obligatoires, se sont élevés à $483,500 en 1976 et à $487,000 en 1975. Ces montants comprennent les frais pour services courants et les paiements à l'égard de la dette non capitalisée relative aux services passés.

Au 31 décembre 1974, date de la dernière évaluation actuarielle, l'obligation non capitalisée pour services passés se chiffrait à environ $400,000. Une évaluation actuarielle à jour de l'obligation non capitalisée pour services passés sera effectuée au cours de 1977.

9. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL

a) Baux à long terme–

La compagnie est engagée en vertu de baux à long terme expirant à diverses dates d'ici 1995. Les loyers minimums (à l'exclusion des taxes, des frais d'assurance et d'entretien) en vertu de ces baux s'élèvent à environ $750,000 par année pour les cinq prochains exercices.

b) Litige–

La compagnie et l'une de ses filiales sont actuellement engagées dans une poursuite judiciaire concernant un montant à payer pour les actions de cette filiale. De l'avis des conseillers juridiques et de la direction, l'issue de cette poursuite n'aura pas un effet important sur la situation financière de la compagnie.

c) Subventions gouvernementales–

La compagnie a reçu et a comptabilisé comme à recevoir des subventions du ministère fédéral de l'Expansion économique régionale, lesquelles ont été affectées en diminution du coût des immobilisations à l'égard de l'exploitation du bois de construction de la compagnie. Les ententes relatives aux subventions prévoient un certain remboursement des subventions à l'organisme gouvernemental si des conditions déterminées, tel le maintien du niveau de l'emploi, ne sont pas respectées. Le niveau de l'emploi de la compagnie est conforme tout juste, à l'heure actuelle, à ces exigences et la direction estime que la compagnie sera en mesure de respecter les conditions relatives aux subventions.

10. LOI ANTI-INFLATION

Aux termes du programme anti-inflationniste du gouvernement fédéral (dont l'application est prévue actuellement jusqu'au 31 décembre 1978), la compagnie est tenue de se conformer aux contrôles des prix, des marges bénéficiaires, de la rémunération des employés et des dividendes aux actionnaires. De l'avis de la direction, la compagnie s'est conformée aux exigences de la Loi anti-inflation.

Notes sur les états financiers consolidés

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Principes de consolidation–

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales, toutes en propriété exclusive. Avant la fin de l'exercice, un accord de principe pour la vente de la filiale détenue à 65% par la compagnie est intervenu. L'opération de vente qui s'est conclue en janvier 1977, a été comptabilisée le 31 décembre 1976, et,

i) La perte à la vente de la filiale est reflétée comme poste extraordinaire en 1976.

ii) L'exploitation de la filiale pour les exercices 1975 et 1976 a été exclue des ventes nettes ainsi que des frais et des dépenses d'exploitation dans l'état des bénéfices et a plutôt été inscrite comme "Perte de l'exploitation abandonnée".

b) Conversion des devises étrangères–

L'actif à court terme, autre que les stocks, et le passif à court terme d'une filiale étrangère ont été convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice; les stocks et les immobilisations, aux taux d'origine; et les revenus et dépenses (à l'exception de l'amortissement) aux taux moyens de change en vigueur au cours de l'exercice. Le rajustement du change provenant de cette conversion a été imputé sur le bénéfice.

c) Stocks–

Les stocks sont évalués au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation, le prix coûtant étant déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti.

d) Amortissement–

L'amortissement est comptabilisé selon la méthode linéaire sur la durée d'usage estimative des immobilisations comme suit:

Bâtiments	–20-40 ans
Améliorations locatives	–sur la durée des baux
Machinerie et outillage	–10 ans

e) Frais de premier établissement–

Tous les frais antérieurs à la production et de premier établissement sont imputés sur l'exploitation lorsqu'ils sont encourus.

f) Régimes de retraite–

La quasi-totalité des employés de la compagnie sont couverts par les régimes de retraite de la compagnie de même que par les régimes gouvernementaux obligatoires. L'obligation non capitalisée pour services passés est amortie annuellement jusqu'en 1989.

2. STOCKS

Au 31 décembre, les stocks consistent en ce qui suit:

	1976	1975
Matières premières	$ 5,599,000	$ 4,851,000
Produits en cours de fabrication	2,037,000	1,997,000
Produits finis	3,970,000	2,258,000
	$11,606,000	$ 9,106,000

3. DETTE BANCAIRE–À COURT TERME

La dette bancaire à court terme s'élevant à $10,933,000 ainsi que l'emprunt bancaire à terme de $2,000,000 échéant en 1983 sont garantis par la quasi-totalité des comptes à recevoir et des stocks et par des débentures de deux des filiales d'une valeur totale de $10,000,000. Ces débentures prévoient des charges fixes sur les immobilisations des deux filiales et des charges flottantes sur tous les autres éléments d'actif, sous réserve des charges fixes et des charges flottantes relatives à l'autre dette à long terme telle que mentionnée à la note 4.

4. DETTE À LONG TERME

Avant le 31 décembre 1976, un accord de principe a été convenu avec les prêteurs à terme actuels en vertu duquel la somme de $2,500,000 de la dette bancaire à court terme a été convertie en un emprunt bancaire à terme échéant au plus tard en 1983; les échéances des emprunts bancaires à terme actuels ont été prolongées et les versements en capital sur ces emprunts exigibles en 1976 et en 1977 ont été joints à un nouveau programme de versements commençant en 1978.

La documentation de l'emprunt s'est terminée le 9 mars 1977 et a été comptabilisée dans les états financiers au 31 décembre 1976 en tant que réduction de la dette bancaire à court terme et addition à la dette à long terme. La dette à long terme consiste en ce qui suit:

	1976	1975
Emprunts bancaires à terme échéant en 1983:		
2% au-dessus du taux préférentiel du prêteur	$3,400,000	$3,400,000
2½% au-dessus du taux préférentiel du prêteur	2,000,000	2,000,000
2¾% au-dessus du taux préférentiel du prêteur	2,500,000	–
Emprunts de l'Ontario Development Corporation:		
9%, échéant en 1978	134,000	191,000
8%, échéant en 1985 (sans intérêt jusqu'au 15 mars 1978)	1,000,000	1,000,000
	9,034,000	6,591,000
Moins montants exigibles en deçà d'un an, compris dans le passif à court terme	61,000	706,000
	$8,973,000	$5,885,000

a) Garantie–

Sous réserve des éléments d'actif déposés en nantissement de la dette bancaire et tels que mentionnés à la note 3, le solde de la dette à long terme est garanti par des charges fixes sur les bâtiments, l'équipement et les améliorations locatives, et par des charges flottantes sur tous les autres éléments d'actif.

b) Restrictions–

Les restrictions relatives à la dette à long terme exigent que la compagnie maintienne un fonds de roulement de $5,000,000 et l'avoir des actionnaires à $5,000,000. Il existe également certaines restrictions sur l'achat d'immobilisations, les baux et les paiements de dividendes. En raison des nouveaux arrangements relatifs a la dette à long terme, la compagnie n'est plus en défaut à l'égard d'aucun de ses engagements d'emprunt.

c) Remboursements–

Les remboursements requis sur la dette à long terme au cours des cinq prochains exercices sont les suivants:

1977 –	$ 61,000
1978 –	1,137,000
1979 –	1,108,000
1980 –	1,112,000
1981 –	1,123,000

État consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976 (avec chiffres comparatifs pour 1975)

	1976	1975
PROVENANCE DES FONDS:		
(Perte) avant postes extraordinaires	**$ (770,000)**	$ –
Plus débits (moins crédits) n'exigeant pas de mouvement de fonds–		
Amortissement	**798,000**	–
Impôts sur le revenu reportés	**(20,000)**	–
Perte à la vente d'immobilisations	**24,000**	–
Fonds provenant de l'exploitation	**32,000**	–
Produit d'une police d'assurance sur la vie d'un homme-clé	**900,000**	–
Déduction des impôts sur le revenu exigibles suite au report de perte	**93,000**	–
Produit de la vente d'une filiale, déduction faite de la perte à la vente de $197,000	**265,000**	–
Conversion de la dette bancaire à court terme, à long terme (note 4)	**2,500,000**	2,000,000
Report des versements sur la dette à long terme, exigibles à l'origine en 1976 (note 4)	**650,000**	–
Emprunt de l'Ontario Development Corporation	**–**	150,000
	4,440,000	2,150,000
UTILISATION DES FONDS:		
Perte nette	**–**	2,781,000
Plus crédits (moins débits) n'exigeant pas de mouvement de fonds–		
Amortissement	**–**	(795,000)
Impôts sur le revenu reportés	**–**	844,000
Fonds utilisés pour l'exploitation	**–**	2,830,000
Additions aux immobilisations–net	**481,000**	2,120,000
Partie de la dette à long terme exigible en deçà d'un an	**61,000**	556,000
	542,000	5,506,000
Augmentation (diminution) du fonds de roulement (voir ci-dessous)	**3,898,000**	(3,356,000)
Fonds de roulement au début de l'exercice	**4,026,000**	7,382,000
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	**$ 7,924,000**	$ 4,026,000
SOMMAIRE DES CHANGEMENTS SURVENUS AU FONDS DE ROULEMENT:		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme–		
Comptes à recevoir	**$ 909,000**	$ 526,000
À recevoir de la vente de la filiale	**441,000**	–
À recevoir d'un organisme gouvernemental	**(151,000)**	(1,125,000)
Stocks	**2,500,000**	(2,179,000)
Frais payés d'avance	**87,000**	65,000
	3,786,000	(2,713,000)
Diminution (augmentation) du passif à court terme–		
Dette bancaire–à court terme	**(1,777,000)**	1,184,000
Comptes à payer et frais courus	**893,000**	(704,000)
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	**351,000**	(1,152,000)
Impôts sur le revenu reportés–à court terme	**–**	234,000
Dette à long terme exigible en deçà d'un an	**645,000**	(205,000)
	112,000	(643,000)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	**$ 3,898,000**	$(3,356,000)

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

Passif	**1976**	1975
Passif à court terme:		
Dette bancaire—à court terme (note 3)	**$10,993,000**	$ 9,216,000
Comptes à payer et frais courus	**3,523,000**	4,416,000
Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer	**919,000**	1,270,000
Dette à long terme exigible en deçà d'un an	**61,000**	706,000
Total du passif à court terme	**15,496,000**	15,608,000
Dette à long terme (note 4)	**8,973,000**	5,885,000
Impôts sur le revenu reportés	**103,000**	123,000
Avoir des actionnaires:		
Capital-actions—		
Autorisé:		
3,500,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Émis (note 5):		
2,402,969 actions	**7,491,000**	7,491,000
Déficit	**(1,316,000)**	(1,342,000)
Total de l'avoir des actionnaires	**6,175,000**	6,149,000
	$30,747,000	$27,765,000

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Sklar Manufacturing Limited,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Sklar Manufacturing Limited au 31 décembre 1976 ainsi que l'état consolidé des bénéfices (perte), l'état consolidé du déficit et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Toronto, Canada,
le 10 mars 1977.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

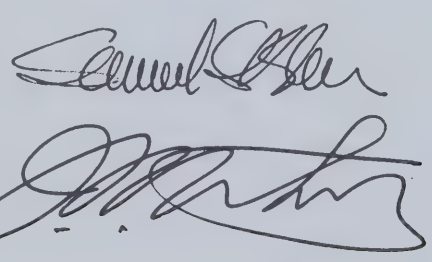
CLARKSON, GORDON & CIE,
SOBERMAN, ISENBAUM & COLOMBY
Comptables agréés

Bilan consolidé

31 DÉCEMBRE 1976 (avec chiffres comparatifs pour 1975)

Actif			**1976**	1975
Actif à court terme:				
Comptes à recevoir			**$10,933,000**	$10,024,000
À recevoir de la vente d'une filiale (note 1 a)			**441,000**	–
À recevoir d'un organisme gouvernemental			**–**	151,000
Stocks (note 2)			**11,606,000**	9,106,000
Frais payés d'avance			**440,000**	353,000
Total de l'actif à court terme			**23,420,000**	19,634,000
À recevoir d'un organisme gouvernemental en 1978			**196,000**	196,000
Immobilisations:				
	Prix coûtant	Amortissement accumulé		
Terrains	**$ 66,000**	**$ –**	**66,000**	66,000
Bâtiments et améliorations locatives	**5,288,000**	**1,384,000**	**3,904,000**	4,079,000
Machinerie et outillage	**7,093,000**	**3,932,000**	**3,161,000**	3,790,000
	$12,447,000	**$5,316,000**	**7,131,000**	7,935,000
			$30,747,000	$27,765,000

Au nom du Conseil:



administrateur

administrateur

États consolidés des bénéfices (perte) et du déficit

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1976 (avec chiffres comparatifs pour 1975)

	1976	1975
		Redressé (note 1 a)
BÉNÉFICES (PERTE)		
Ventes nettes	**$49,884,000**	$41,387,000
Frais et dépenses d'exploitation:		
Prix coûtant des marchandises vendues	**40,303,000**	35,766,000
Frais commerciaux, généraux et administratifs	**7,305,000**	7,369,000
Amortissement	**798,000**	779,000
Intérêt sur la dette bancaire à court terme	**1,131,000**	891,000
Intérêt sur la dette à long terme	**691,000**	471,000
	50,228,000	45,276,000
(Perte) de l'exploitation qui se poursuit	**(344,000)**	(3,889,000)
(Perte) de l'exploitation abandonnée (déduction faite de la participation minoritaire, $80,000 en 1975) (note 1 a)	**(348,000)**	(136,000)
(Perte) avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires	**(692,000)**	(4,025,000)
Impôts sur le revenu (recouvrement) (note 6):		
Exigibles	**98,000**	(166,000)
Reportés	**(20,000)**	(1,078,000)
	78,000	(1,244,000)
(Perte) avant postes extraordinaires	**(770,000)**	(2,781,000)
Postes extraordinaires:		
Produit d'une police d'assurance sur la vie d'un homme-clé	**900,000**	–
(Perte) à la vente d'une filiale (note 1 a)	**(197,000)**	–
Réduction des impôts sur le revenu exigibles suite au report de perte	**93,000**	–
	796,000	–
Bénéfice (perte) net	**$ 26,000**	$(2,781,000)
Bénéfice (perte) par action (note 5):		
(Perte) avant postes extraordinaires	**$(0.32)**	$(1.16)
Postes extraordinaires	**0.33**	–
Bénéfice (perte) net	**$0.01**	$(1.16)
DÉFICIT		
Bénéfices non répartis (déficit) au début de l'exercice	**$ (1,342,000)**	$ 1,439,000
Bénéfice (perte) net de l'exercice	**26,000**	(2,781,000)
(Déficit) à la fin de l'exercice	**$ (1,316,000)**	$ (1,342,000)

(Voir les notes ci-jointes sur les états financiers consolidés)

Sommaire consolidé de six exercices

	1976	1975	1974	1973	1972	1971
EXPLOITATION						
Ventes nettes	**$49,884,000**	$41,404,000	$43,429,000	$38,116,000	$28,213,000	$19,753,000
Bénéfice (perte) avant impôts et postes extraordinaires	**(692,000)**	(4,105,000)	1,093,000	4,276,000	3,071,000	949,000
Impôts sur le revenu (recouvrement)	**78,000**	(1,244,000)	708,000	1,899,000	1,474,000	487,000
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	**(770,000)**	(2,781,000)	385,000	2,377,000	1,597,000	462,000
Revenu net extraordinaire	**796,000**	–	–	–	173,000	178,000
Bénéfice (perte) net	**26,000**	(2,781,000)	385,000	2,377,000	1,770,000	640,000
Amortissement	**798,000**	795,000	618,000	505,000	438,000	405,000
DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS (avant de déduire les subventions gouvernementales)	**480,000**	2,322,000	3,414,000	1,405,000	1,458,000	472,000
SITUATION FINANCIÈRE						
Fonds de roulement	**7,924,000**	4,026,000	7,382,000	6,630,000	4,302,000	3,394,000
Rapport du fonds de roulement	**1.51:1**	1.26:1	1.49:1	1.69:1	1.56:1	1.72:1
Immobilisations (net)	**7,131,000**	7,935,000	6,806,000	4,436,000	3,923,000	2,964,000
Total de l'actif	**30,747,000**	27,765,000	29,153,000	20,621,000	15,891,000	11,064,000
Dette à long terme	**8,973,000**	5,885,000	4,291,000	1,943,000	1,868,000	3,110,000
Avoir des actionnaires	**6,175,000**	6,149,000	8,930,000	8,537,000	5,997,000	3,065,000
PAR ACTION ORDINAIRE						
Bénéfice (perte) net de base avant postes extraordinaires	**(0.32)**	(1.16)	0.16	1.02	0.72	0.25
Bénéfice (perte) net de base	**0.01**	(1.16)	0.16	1.02	0.79	0.35
Avoir des actionnaires	**2.57**	2.56	3.72	3.56	2.59	1.67
DIVERS						
Nombre approximatif d'actionnaires	**2,150**	1,900	1,900	1,900	1,700	1,800
Actions ordinaires en circulation à la fin de l'exercice	**2,402,969**	2,402,969	2,402,969	2,399,810	2,318,754	1,835,741

compagnie, les frais d'exploitation ont augmenté substantiellement. Par exemple, deux des éléments importants des prix de revient à la division des produits forestiers sont la main-d'oeuvre et les redevances à payer au gouvernement pour les souches. Au cours de cette période de trois années, ces frais ont augmenté en moyenne de 40% et 236% respectivement.

Au début de 1976, la compagnie a retenu les services d'une firme de conseillers experts de l'industrie des produits forestiers afin de passer en revue tout le projet Mattawa. Leur rapport, qui fut achevé en été 1976, confirme la validité du concept d'intégration verticale de Mattawa et celle des programmes de la direction destinés à traiter de ces problèmes, y compris l'accumulation de la production et des ventes à l'usine de dimension où les opérations furent réduites substantiellement à la fin de 1975 par suite des conditions déprimées du marché et des difficultés d'exploitation créées par ces conditions.

Au cours du premier trimestre de 1977, les prix du bois franc particulièrement aux Etats-Unis ont commencé à s'améliorer. Ce raffermissement du marché, plus les améliorations en cours de l'efficacité de fabrication devraient permettre à la division Mattawa de réduire substantiellement les pertes et peut-être d'approcher le point d'équilibre durant 1977. Cependant, la compagnie doit tenir compte du fait que pour une courte période, cette division continuera d'éprouver des pertes surtout à cause de la phase deux du développement de Mattawa, l'usine de dimension, ce qui causera des frais de mise en oeuvre alors qu'elle continue d'accumuler des ventes et la production. Vers la fin de 1977, avec une productivité améliorée et son contrôle d'une source prépondérante de bois franc, nous croyons que l'exploitation Mattawa peut commencer à faire une contribution positive aux progrès de la compagnie.

Able Plastics Limited

En vigueur le 28 janvier de cette année, la compagnie a vendu son intérêt dans Able Plastics Limited. A cause des pertes croissantes indiquées dans le tableau précédent et le décès soudain de Charles Ferstenberg, l'ancien président d'Able Plastics Limited, votre direction a cru qu'il était de son intérêt de disposer de cette entreprise.

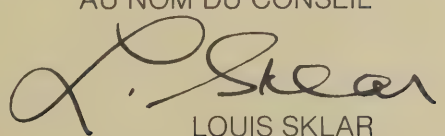
Opérations étrangères

Les problèmes majeurs de nos opérations étrangères furent largement rectifiés au cours de 1976. Les activités d'exportation de meubles de notre filiale européenne ont été réduites en envergure mais en même temps la production et la vente des velours ont été graduellement accrues à la suite d'une meilleure demande. Nous croyons qu'en 1977, nos opérations étrangères se traduiront par de modestes profits.

La compagnie a amélioré son fonds de roulement en convertissant $2½ millions de la dette courante en dette à terme, et en ajournant substantiellement tous les paiements de capital sur la dette à terme actuelle jusqu'au début de 1978. De plus, les termes de remboursement de la plus grande partie de cette dette ont aussi été prolongés comme indiqué dans les notes aux états financiers.

Alors que nous entamons 1977, il est clair que l'économie canadienne accusera, au mieux, une amélioration marginale. Cette situation alliée aux lourds frais d'intérêt de la compagnie, présente à la direction des défis formidables. Cependant, s'il n'existe pas de détérioration de la demande en biens de consommation durables, et en particulier les ameublements domestiques, nous avons confiance que le rendement de la compagnie continuera de s'améliorer.

AU NOM DU CONSEIL



LOUIS SKLAR
Président

Rapport du Président aux Actionnaires

Bien que votre compagnie ait éprouvé une perte d'exploitation (avant impôts sur le revenu et postes extraordinaires) pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976, le rendement fut meilleur d'une façon marquée que celui de 1975. Pour placer cette performance de 1976 dans sa propre perspective, il est bon d'examiner les renseignements contenus au tableau suivant qui compare le rendement des principales divisions pour les deux exercices.

(En $'000)

DIVISION	*VENTES		Bénéfices (pertes) avant intérêt, impôts et postes extraordinaires	
	1976	1975	1976	1975
Fabrication de meubles	$46,562	$39,642	$2,290	$(389)
Produits forestiers Mattawa	4,010	2,895	(858)	(1,661)
Opérations discontinuées (Able Plastics Ltd.)	1,690	229	(248)	(136)
Opérations étrangères	1,484	1,791	46	(477)

*Les ventes intercompagnies sont exclues de la fabrication de meubles mais comprises dans d'autres divisions puisque les ventes intercompagnies de cette dernière représentent ses produits finis.

Ce tableau identifie les domaines – problèmes et le degré des progrès accomplis. Chacun des domaines importants d'exploitation indiqués dans le tableau appelle certains commentaires.

Fabrication de meubles

Bien que les bénéfices de 1976 des divisions de fabrication de meubles aient été modestes, ils indiquent un revirement très net par rapport au recul éprouvé en 1975. Les problèmes en 1975 avaient pour origine une diminution marquée de la demande en ameublement domestique survenant à un moment où la compagnie était déjà avancée dans des agrandissements importants et coûteux dans plusieurs de ses divisions.

Cette amélioration de 1976 fut significative. Bien que les ventes de meubles au détail furent inférieures aux prévisions, la compagnie a réussi à réaliser des augmentations substantielles des ventes et des marges bénéficiaires. Les augmentations résultèrent d'une combinaison entre le renforcement de la position totale de la compagnie sur le marché et les améliorations apportées à l'efficacité de fabrication surtout dans les aménagements plus récents.

La fabrication de meubles est une industrie orientée vers la mode. Par conséquent, compte tenu des conditions économiques incertaines qui ont prévalu pendant 1976, la référence à la force sur le marché revêt une importance spéciale. Les concepts créateurs de produits qui tiennent compte des goûts changeants d'une clientèle sophistiquée et plus capricieuse et une attitude imaginative pour capter l'espace d'exposition chez les marchands sont deux ingrédients essentiels de cette force. C'est dans ces domaines que la compagnie a continué à affirmer sa suprématie dans l'industrie.

Bien que la direction soit encouragée par le progrès réalisé dans les divisions de fabrication de meubles, nous devons en même temps souligner le fait que ce progrès a été entravé par des problèmes dans ces divisions représentant les efforts de la compagnie vers une intégration verticale à long terme.

Les produits forestiers Mattawa

La division des produits forestiers Mattawa a été et continue d'être le problème le plus sérieux de la compagnie et peut-être en même temps son potentiel le plus prometteur. Cette division a été aux prises avec une série de difficultés d'exploitation et de mise en marché mais le problème principal a été les prix du bois franc au cours de 1975 et de 1976 lesquels avaient atteint leur niveau le plus bas depuis plusieurs années sans égard au fait d'une pénurie mondiale en cours. Vers le milieu de 1973 jusqu'au milieu de 1976, le prix des bois francs produits et vendus par la division Mattawa baissa d'environ 23%. Au cours de cette même période, à la suite de l'inflation et d'autres facteurs en dehors du contrôle de la

rapport annuel 1976

Sklar Manufacturing Limited

Conseil d'administration

* DOUGLAS R. ANNETT
Don Mills, Ontario
Président, Annett Partners Limited

* ALLAN L. BEATTIE, C.R.
Toronto, Ontario
Associé directeur, Osler, Hoskin & Harcourt

** PAUL F. BLACK
Toronto, Ontario
Président, Black Galper & Heessels Limited

** EDWIN T. COHEN
Willowdale, Ontario
Administrateur délégué-ECO-Markets Research and Advisory Associates Ltd.

JAMES F. KENNEDY
Toronto, Ontario
Associé, Osler, Hoskin & Harcourt

JOSEPH SKLAR
Toronto, Ontario
Vice-président,
Sklar Manufacturing Limited

* LOUIS SKLAR
** Oshawa, Ontario
Président,
Sklar Manufacturing Limited

SAMUEL SKLAR
Toronto, Ontario
Président du Conseil,
Sklar Manufacturing Limited

JACK B. WHITELY
Baie d'Urfé, Québec
Président, Commerce Capital Corporation Limited

** Membre du comité exécutif*
*** Membre du comité de vérification*

Direction

SAMUEL SKLAR
Président du Conseil

LOUIS SKLAR, B.A., B.Sc.
Président

JOSEPH SKLAR
Vice-président

R. E. G. WILSON, B.Com, C.A.
Secrétaire-trésorier

B. THOMSEN
Gérant général-Produits rembourrés

W. J. B. KING, R.I.A.
Gérant général-Produits de bois

E. PORTERFIELD
Gérant général
Produits forestiers Mattawa

J. L. PROBER, B.A., M.B.A.
Directeur du personnel et des relations industrielles

J. E. R. DEMERS, R.I.A.
Trésorier adjoint

Siège social

617 est, rue Victoria
Whitby, Ontario L1N 5S7
Téléphone 416-668-3315

Usines

Whitby, Ontario
Weston, Ontario (2)
Hanover, Ontario
Southampton, Ontario
Mattawa, Ontario

Salles d'exposition

Downsview, Ontario
Weston, Ontario
Montréal, Québec
High Point, North Carolina

Agents de transfert et registraires

Actions ordinaires
La Compagnie Montréal Trust
Toronto et Montréal

Droits
La Compagnie Guaranty Trust du Canada,
Toronto et Montréal

Banquiers

La Banque Royale du Canada,
Toronto

La Banque Mercantile du Canada,
Toronto

Vérificateurs

Clarkson, Gordon & Cie
Soberman, Isenbaum & Colomby

Bourse

Bourse de Toronto (SKM)
(SKM.WT)

SKLAR MANUFACTURING LIMITED

Sklar-Peppler

Meridian

Mattawa

Fitton Parker

CFM INDUSTRIES LIMITED

rapport annuel 1976